

1999 年 4 月 22 日

## 新聞稿

### 收購及合併委員會就收購遠東鋁質（集團）有限公司一事作出決定

關於由收購及合併執行人員所轉介，就中國航空技術進出口（香港）有限公司（"中航"）可能需要對遠東鋁質（集團）有限公司（"遠東鋁質"）提出強制性全面收購要約的個案，收購及合併委員會今天發表其決定。中航建議向遠東鋁質的現有大股東購入控股權，並向收購及合併執行人員提出申請，要求執行人員確認有關的收購價即為《公司收購及合併守則》第 26.3 條所指的要約價。

委員會在 1999 年 3 月 30 日的會議上，根據有關方面所提供的證據及與該宗個案有關的因素，決定批准有關申請，並允許有關的要約按收購價進行。中航按此基礎進行有關收購事宜，並在 1999 年 4 月 19 日與遠東鋁質就有關的強制性全面收購要約發表聯合公告。

現隨本新聞稿附上委員會的決定。

## 收購及合併委員會

### 遠東鋁質（集團）有限公司

#### 委員會就《公司收購及合併守則》

#### 第 26.3 條的適用問題作出的決定

### 引言

1. 1999 年 3 月 30 日，委員會就一宗由執行人員轉介的事宜舉行會議。有關事宜涉及在香港聯合交易所上市的遠東鋁質（集團）有限公司（"遠東鋁質"）。由於執行人員認為有關事宜牽涉重要及嶄新的爭議要點，因此按照《公司收購及合併守則》（該"守則"）引言部分第 10 段，將事宜轉介予委員會決定。個案主要的爭議點，是建議的要約價應否包括要約人及與其一致行動的人根據先前訂立的擔保協議而支付的款項。

### 事件經過

2. 1995 年 1 月，Panorama International Limited（"Panorama"）向 CEF (Capital Markets) Limited ("貸款人") 借款 280,000,000 港元（"貸款"），以收購遠東鋁質的控制權及為進行全面收購提供款項。貸款期為一年，並以 Panorama 在遠東鋁質擁有的全部股權作抵押。在 1995 年 2 月，Panorama 持有 225,771,900 股或 75% 遠東鋁質股份。現時該公司的持股量為 220,911,900 股或 60.14%。

3. Panorama 的直屬控股公司 Far East Wagner(BVI) Limited ("FEW") 就貸款總額向貸款人提供擔保。FEW 的股權有 65% 由其創辦人黃啓光先生及其太太間接持有，其餘 35% 股份則由 Leading Point Investment Limited ("Leading Point") 間接持有。遠東鋁質在 1995 年的股權架構載於附表 1。

4. 貸款於 1996 年到期時，Panorama 無力還款，而貸款人同意將餘下未償還的貸款延期一年。

5. 1997 年 1 月，Panorama 再度無力支付未償還貸款。經多番商討後，Panorama 將一部分用作抵押的股票出售，清還部分貸款。由於 Leading Point 就全部到期貸款向貸款人提供擔保，在 1997 年 10 月，餘下未償還的 120,000,000 港元貸款獲續期至 1998 年 1 月。間接持有 FEW 35% 股權的 Leading Point，是間接由中航技術進出口總公司（"中航技術"）、長江實業（集團）有限公司（"長江"）及加拿大怡東集團有限公司（"加拿大怡東集團"）及其他人士持有的。

6. 由於獲凱迪克國際財務有限公司（"凱迪克"）（代表中航技術）及長江提供額外擔保，1998 年 1 月，貸款人同意將貸款續期至 1998 年 10 月。凱迪克是中航技術的附屬公司，

間接持有 Leading Point 48.98% 股權。長江是 Leading Point 的間接股東，應佔股權為 22.96%\*。附表 2 載列遠東鋁質在聆訊時的股權架構。

\*長江在 Leading Point 的應佔權益包括長興國際有限公司在 Leading Point 所持有的權益，因為長興持有的 Kash Rich Investments Limited 股份先前曾抵押予長江（透過由 Beauty Queen 貸款予長興），但其後長興無力還款。

7. 凱迪克及長江各自對貸款人提供擔保，而擔保額並非貸款總額。凱迪克的擔保以 58,776,000 港元為限（或貸款的 48.98%，以較低者為準）。長江提供的擔保以 27,552,000 港元為限（或貸款的 22.96%，以較低者為準）。凱迪克及長江合共為貸款人提供 86,328,000 港元（或貸款的 71.94%，以較低者為準）的擔保。

8. 聆訊進行前，貸款人通知 Panorama 有關貸款不會再獲續期，而且該等款項早已到期償還。在聆訊進行時，Panorama 尚欠 120,000,000 港元的貸款有待清還。該公司將所持有的遠東鋁質股份抵押予貸款人，作為貸款的擔保。總括來說，在聆訊進行時，有關貸款獲得以下抵押作擔保：

- i. FEW 為整筆貸款提供的擔保；
- ii. Leading Point 為整筆貸款提供的擔保；
- iii. 凱迪克最高達 58,776,000 港元或相等於貸款 48.98% 的擔保，以較低者為準；及
- iv. 長江最高達 27,552,000 港元或相等於貸款 22.96% 的擔保，以較低者為準。

9. 中航技術的全資附屬機構中國航空技術進出口（香港）有限公司（"中航香港"）同意向 Panorama 購入約 51% 的遠東鋁質股份，而長江的全資附屬機構 Beauty Queen Limited（"Beauty Queen"）則同意向 Panorama 購入遠東鋁質其餘的 9.14% 股份（"購入行動"）。兩項交易均作價每股 0.23 港元（"收購價"）。遠東鋁質在購入行動後的股權架構載於附表 3。

10. Panorama 將利用所得的總代價 50,810,000 港元（以 220,911,900 股，每股 0.23 港元計算）償還貸款。待中航技術及長江將總額達 69,190,000 港元的新資金注入 Leading Point 以清還全部貸款後，貸款人便會將抵押的股份發還。新資金將按凱迪克及長江提供的擔保責任的比例注入 Leading Point。因此，中航技術及長江所提供的額外資金將分別為 47,110,000 及 22,080,000 港元。相對而言，中航技術在 Leading Point 所佔股權將由 48.98% 增加至 68.03%，而長江將會成為 Leading Point 的直接股東，擁有 Leading Point 31.83% 的股權。Leading Point 另一現有股東 Kash Rich Investment Limited（"Kash Rich"）所佔的股權將由 51.02% 攤薄至 0.14%。有關 Kash Rich 與長江現時的关系，見附表 2。Panorama 在購入行動及注資後的建議股份架構載於附表 4。

11. 貸款人為加拿大怡東集團的全資附屬機構。長江持有加拿大怡東集團 50% 的股份，而加拿大帝國商業銀行則持有其餘的 50%。加拿大怡東集團亦因為間接持有 Leading Point 的股權而成為 Panorama 的股東。

12. 中國國際金融（香港）有限公司代表中航香港向執行人員提出申請，要求執行人員就購入行動所觸發的全面收購的每股作價應相等於購入價 0.23 港元一事，作出裁定。執行人員認為有關事宜牽涉重要而且嶄新的爭論要點，因此將有關事宜轉介予委員會決定。

13. 遠東鋁質的股份一向缺乏流通性；自 1999 年 3 月 25 日起，該公司的股份只有 5 個交易日在聯交所有成交。1999 年 1 月初，遠東鋁質的股價為每股 0.24 至 0.25 港元。該公司在 1999 年 1 月 25 日發表有關股權轉換及虧損警告的公告後，股價進一步下跌至每股 0.19 港元。1999 年 2 月 3 日至 1999 年 3 月 25 日，該公司股份的收市價均為每股 0.17 港元。

14. 雖然 FEW 及 Leading Point 對貸款提出全面擔保，但該兩家公司似乎無力償還有關貸款。事實上凱迪克及長江才是實質的擔保人，各自提供 58,776,000 及 27,552,000 港元（合共 86,328,000 港元）的擔保。

15. 即使貸款人決定要求凱迪克及長江履行擔保責任，但仍有 33,672,000 港元（120,000,000 港元減去 86,328,000 港元）的貸款餘額有待清還。以中航香港及 Beauty Queen 擁有 220,911,900 股（或 60.14%）遠東鋁質計算，貸款人若根據有關抵押所賦予的權力出售有關股份，只需要以每股 0.152 港元的作價，便能全數收回貸款。

16. 遠東鋁質的報告指出，在截至 1997 年 12 月 31 日的財政年度中，股東應佔溢利為 1,031 萬港元。在截至 1998 年 6 月 30 日的六個月內，股東應佔溢利則為 218 萬港元。然而，在 1999 年 1 月 25 日，該公司發出警告性的公告，表示截至 1998 年 11 月 30 日止的 11 個月，未經審核綜合管理賬目錄得虧損約 14,500 萬港元。根據中國國際金融（香港）有限公司提供的資料，該 11 個月的虧損經調整後，每股的淨資產值約為 0.294 港元。

17. 建議的收購價每股 0.23 港元，較 1998 年 11 月遠東鋁質的經調整資產淨值每股 0.294 港元折讓 21.8%；亦較該公司向執行人員提交申請前兩天（即 1999 年 1 月 11 日）的股份收市價 0.245 港元折讓 6%。遠東鋁質在 1999 年 3 月 24 日的市場收市價為每股 0.17 港元。

## 委員會的決定

21. 基於有關方面所提供的證據及有關事宜所涉及的环境因素，委員會批准有關申請，允許收購以收購價進行。委員會顧及到守則引言部分的第 1.8 段，當中述明守則與收購

交易在財政上或商業上的利弊無關。因此，委員會強調該會並沒有就該收購價是否公平或合理作出裁決。

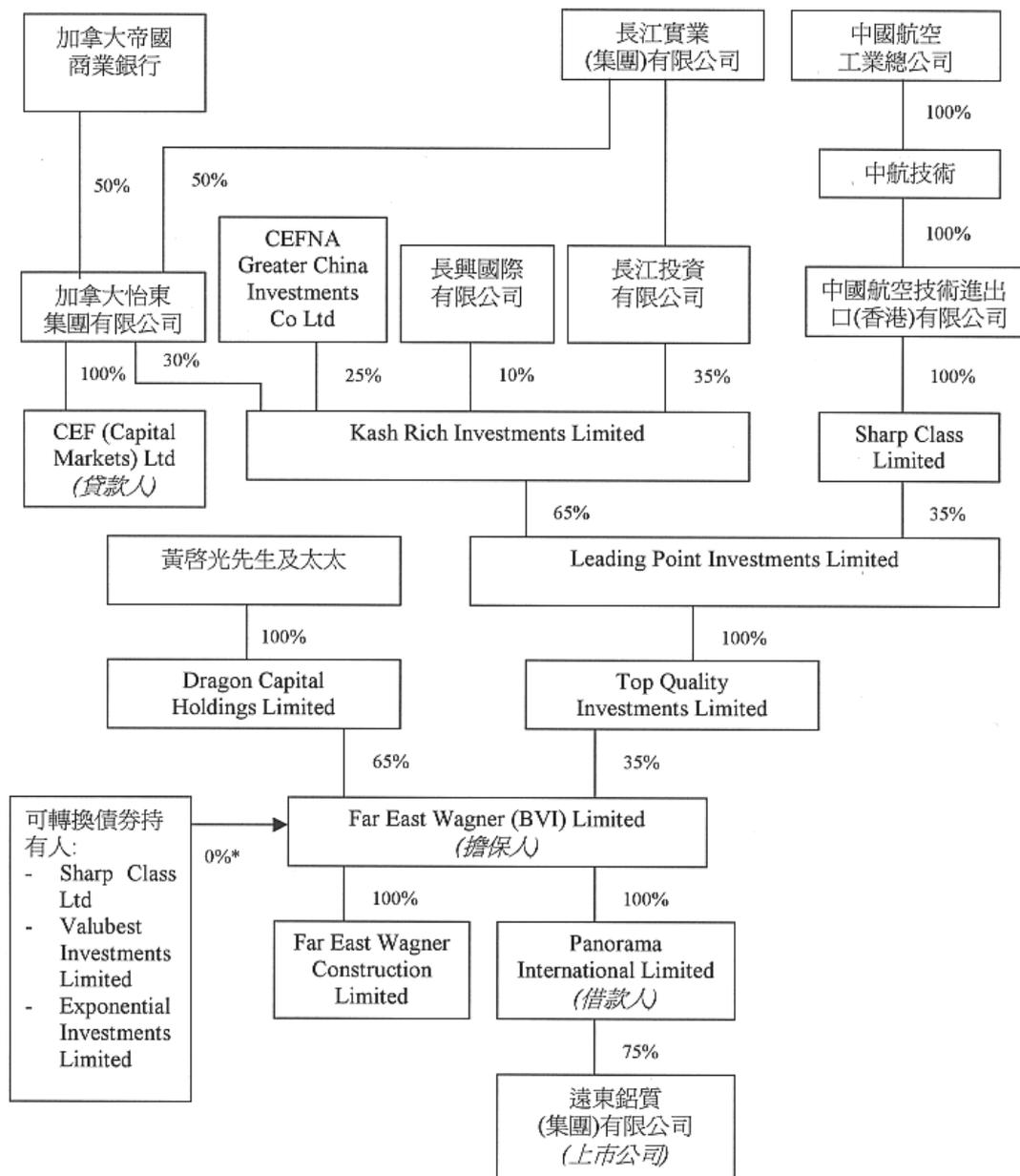
22. 委員會注意到，中航技術在聆訊期間承諾，假如申請獲委員會批准，該公司將以每股 0.23 港元的價格，提出強制性全面收購要約。

23. 不論上述的裁決結果如何，假如將來再次出現類似個案，視乎其案情及有關環境，委員會將會關注到有關的購入價及據此而得出的要約價是否經過真正而公平的磋商後達致的。因此，有關各方可能需要一早就考慮其他可行步驟，以確保商討過程獲得妥善安排，例如要求受要約公司的獨立董事參與磋商，或引進獨立的財務顧問以評估建議的要約價是否公平和合理。

24. 最後，委員會就這宗個案作出決定時，相當倚賴有關方面所提出的證據及與本個案有關的環境因素。本個案的決定不應被視為未來其他同類案件的先例，因為所有類似個案將會按其個別的情況考慮，而委員會在本個案的決定，即指在決定根據第 26.3 條所提出的收購的價格時，無須理會要約人或與其一致行動的任何人根據先前的擔保而支付的款項這一點，尤其不應被視作為先例。

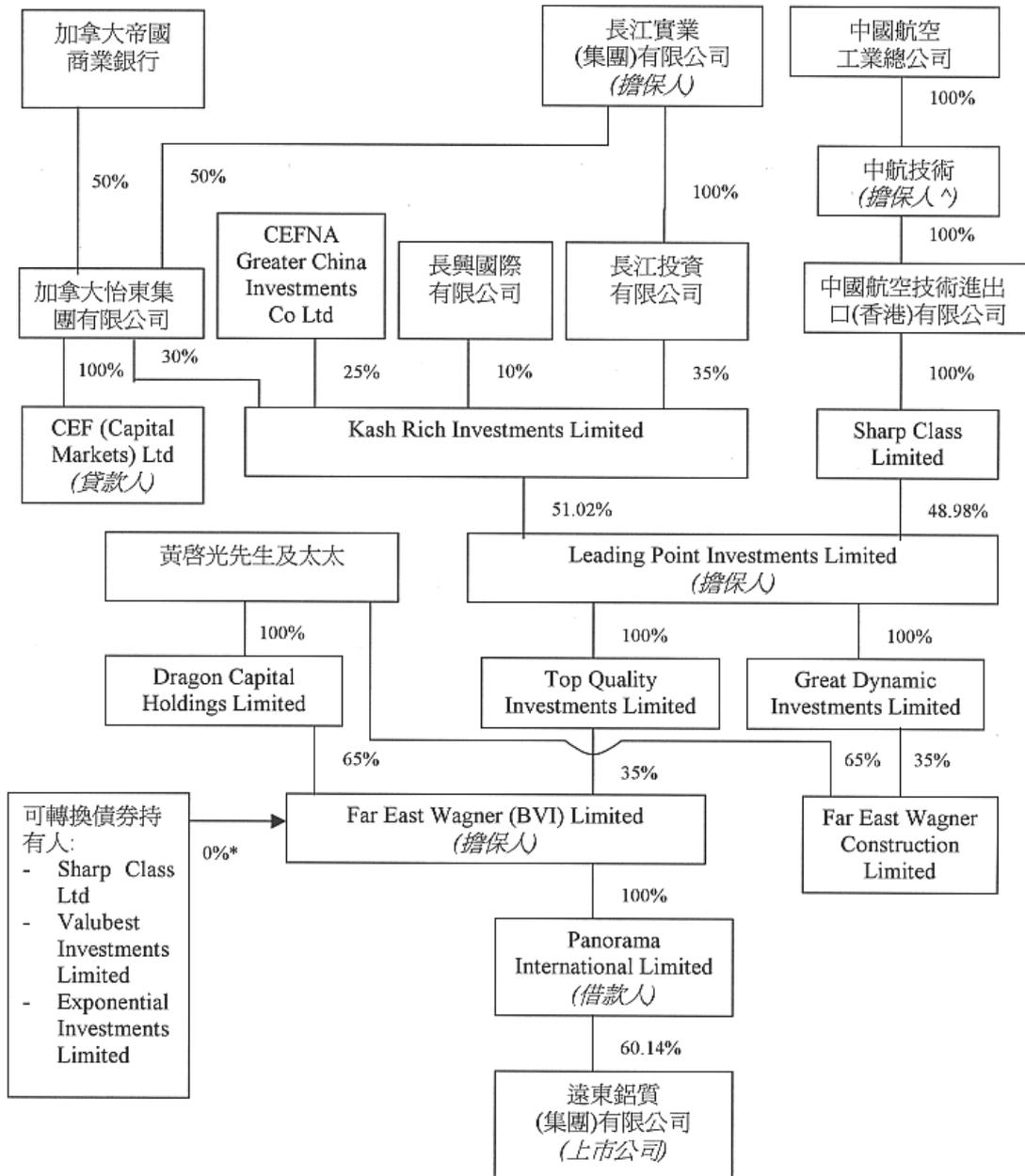
1999 年 4 月 14 日

Panorama International Limited在1995年2月要約期結束時及其後的配股完成後的股權架構



\* 可轉換債券持有人如分別行使換股權，可在 Far East Wagner (BVI) Limited 擴大已發行股本後，持有該公司約22.5%的股權

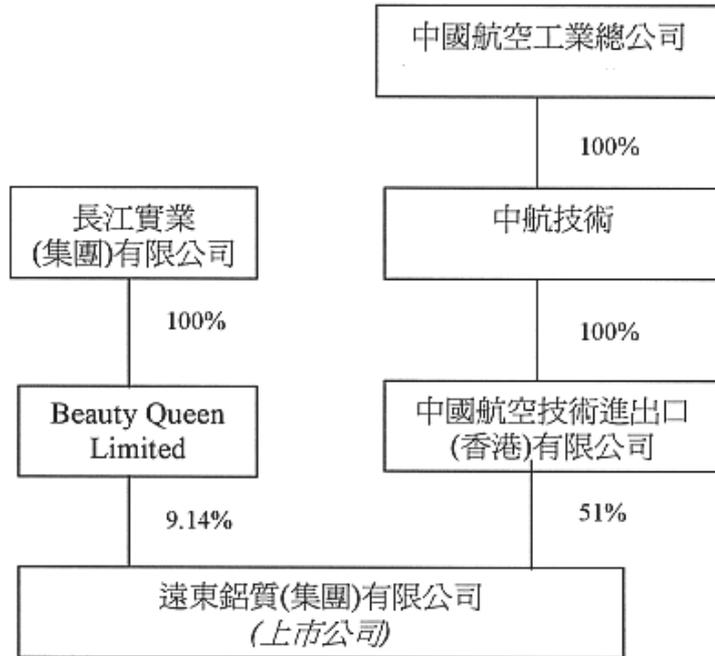
Panorama International Limited 現時的股權架構



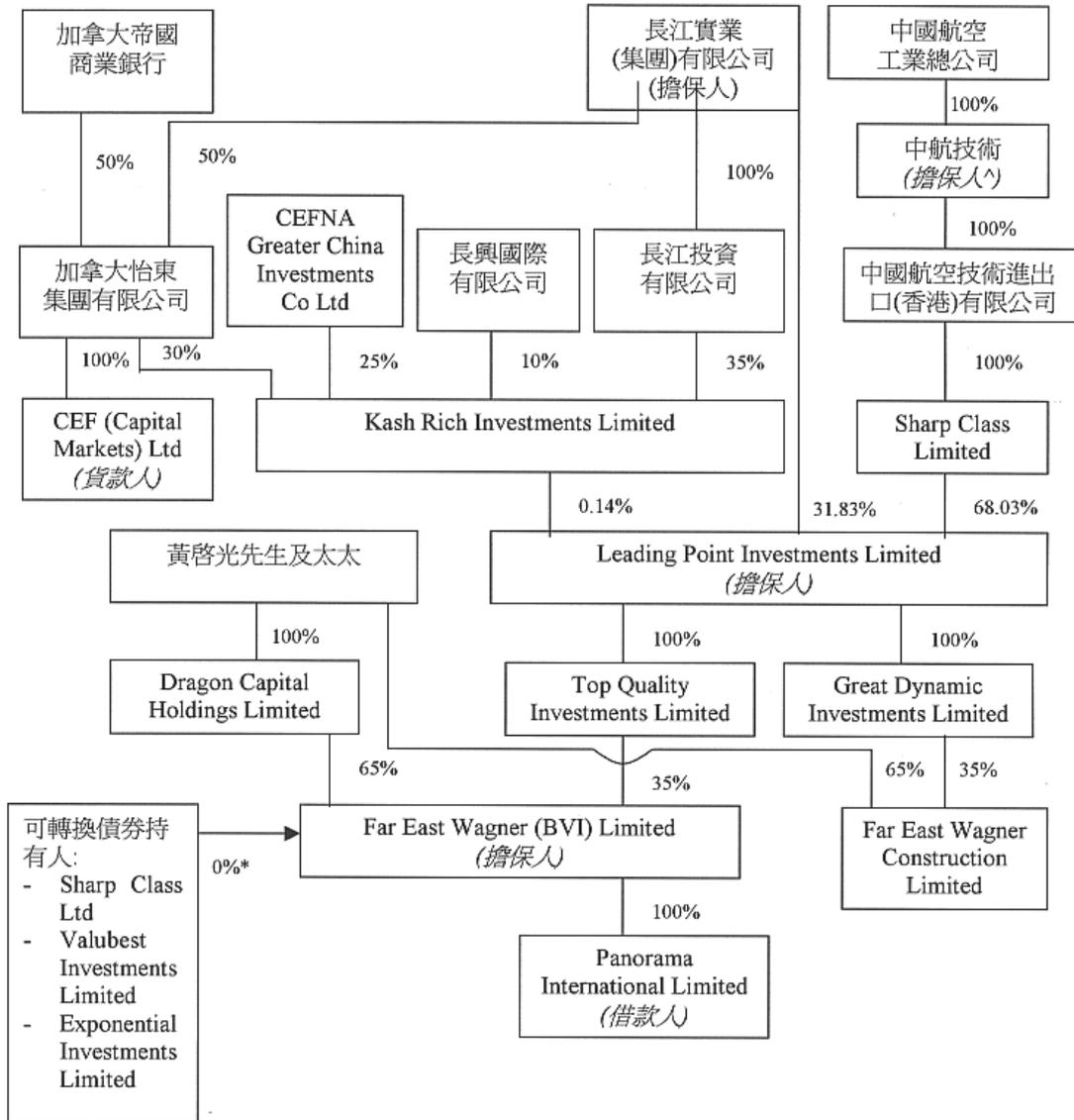
^ 由凱迪克國際財務有限公司代表

\* 可轉換債券持有人如分別行使換股權，可在 Far East Wagner (BVI) Limited 擴大已發行股本後，持有該公司約22.5%的股權

遠東鋁質(集團)有限公司在收購後的股權架構



**Panorama International Limited** 在收購行動及擔保人在履行擔保責任下應繳付的款項後的股權架構



^ 由凱迪克國際財務有限公司代表

\* 可轉換債券持有人如分別行使換股權，可在 Far East `Wagner (BVI) Limited 擴大已發行股本後，持有該公司約22.5%的股權